

Ronalds-Federated Limited
Annual Report 1978

Directors

Norman Birrell *President, Ronalds Printing*

†*William R. Cartledge, C.A. *Retired, former Chairman of Ronalds-Federated Limited*

Thomas S. Gillespie *Partner,*

Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke, Kirkpatrick, Hannon & Howard

Glen C. Hyatt *President, Evergreen Press Limited*

J. Taylor Kennedy *President, Canfarge Ltd.*

†*Michael M. Koerner *President, Canada Overseas Investments Limited*

Louis A.-Lapointe, Q.C. *Corporate Director*

Richard S. Malone *Chairman, F.P. Publications Limited*

Frank M. Rolph *President, Ronalds-Federated Limited*

*Bruce L. Rudd *General Manager, F.P. Publications Limited*

*James P. Stanley *Chairman, Chief Executive, Ronalds-Federated Limited*

†*David L. Torrey *Senior Vice-President, Pitfield Mackay Ross Limited*

*Members of the Executive Committee

†Members of the Audit Committee

Officers

James P. Stanley *Chairman, Chief Executive*

Frank M. Rolph *President*

Norman Birrell *Executive Vice-President*

Glen C. Hyatt *Vice-President*

Robert J. H. Kennedy, C.A. *Vice-President & Comptroller*

Walter M. Markham *Vice-President*

Jean P. Merrill *Vice-President, Industrial Relations*

Michael J. Neal, C.A. *Treasurer*

Thomas S. Gillespie *Secretary*

Ruby A. Oxner *Assistant Secretary*

C. Duncan Duclos *Assistant Secretary*

Transfer Agent and Registrar *Montreal Trust Company*

Shares listed on the Montreal and Toronto Stock Exchanges

Resume

	1978	1977
Sales	\$119,392,105	\$91,918,805
Income Taxes (current)	\$ 1,641,304	\$ 1,427,406
Net Earnings	\$ 2,797,736	\$ 2,243,095
Common Shares Outstanding	1,250,853	1,250,853
Net Earnings per Common Share	\$ 2.24	\$ 1.93 ⁽¹⁾
Dividends per Common Share	\$ 0.88	\$ 0.80
Working Capital (year end)	\$ 13,163,109	\$11,107,419
Net Worth (year end)	\$ 22,251,776	\$20,554,786
Net Worth per Common Share	\$ 17.79	\$ 16.43

(1) Based on the weighted average number of shares outstanding.



Left to right: Frank M. Rolph, President;
Norman Birrell, Executive Vice-President and
James P. Stanley, Chairman and Chief Executive.

Report to the Shareholders

The past year saw a number of changes which in the long term will improve the operations of your company. Despite the impact of these changes, earnings showed improvement, and sales volumes were maintained. Net earnings amounted to \$2,798,000 after providing for taxes of \$1,829,000 and resulted in a per share earning of \$2.24, a record for your company.

The cheque-producing plant at Carlton Place in Ontario was closed with work being transferred to existing plants in Toronto, Montreal and Halifax. The printing plant in Bramalea absorbed the packaging work from the newly acquired Tamblyn organization and this plant will now produce folding cartons and labels for the packaging trade.

The company's two rotogravure plants at Smiths Falls and Longueuil are operating satisfactorily and productivity from these plants continues to improve. The rapid advance in technology in typesetting has finally overtaken the advantages of typesetting composition in our directory plants and except for some minor continuing operations in the Western provinces, we will no longer undertake this work; computers and associated video screens having replaced the conventional typesetter.

To administer the increasing diversity of our operations, Mr. Frank Rolph was appointed president of the company, with effect from February 1st of this year, and the responsibility of chief executive was transferred to the chairman.

Bill 101, the Charter of the French language, came into force during the year and we are still not certain of its eventual effect on our operations within the province of Quebec. Currently, we believe that we will be able to comply with its requirements for our own operations, but we are seriously concerned about its implications for our customers, who to a great extent communicate in English, the majority language of Canada. Restrictions on the use of English in advertising and communications within the province of Quebec are already having their effect and the added costs brought about by the requirement of separate printings of English and French catalogues, directories and brochures could have serious consequences, with the possibility of complete withdrawal of some business from Quebec. It is hoped that the government and people of Quebec will recognize these dangers, not only to the economy of the province, but to the cultural mix of French and English which has always been part of the charm of Quebec.

Apart from the political and economic uncertainties, the future for your company appears bright and we are confident that we will continue to maintain and increase our share of the market for printing in Canada.

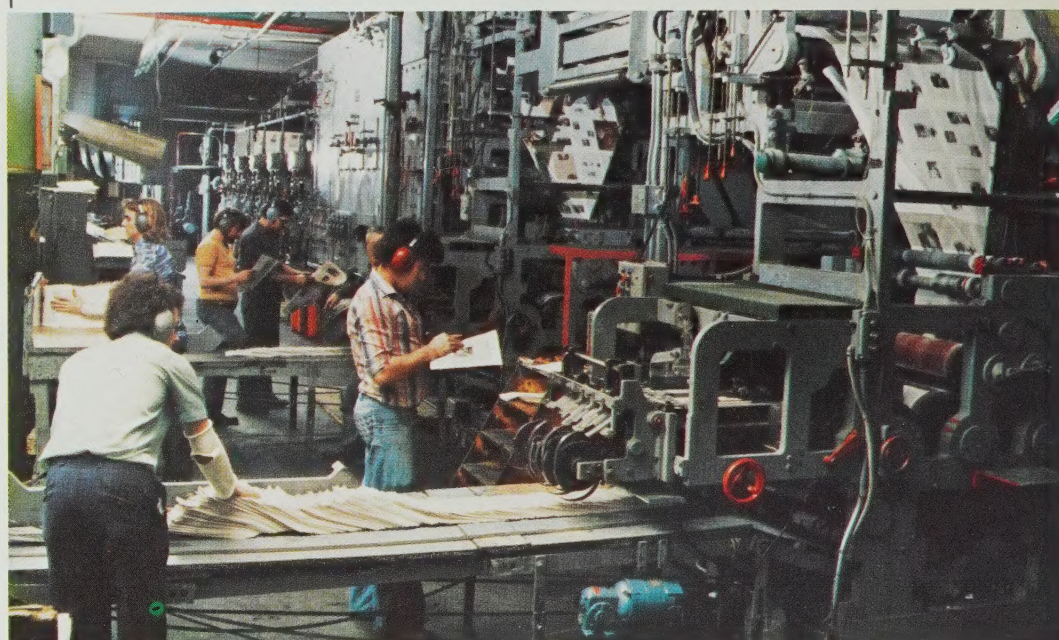
As in the past the success of your company depends on the calibre and dedication of its people and the directors wish to express their appreciation for the efforts put forward by all employees during the year.

The consolidated financial statements for the year ended January 31, 1978 together with the report of the auditors are submitted on behalf of your Board of Directors.

J. P. Stanley
Chairman and Chief Executive

Montreal, Quebec
April 20, 1978

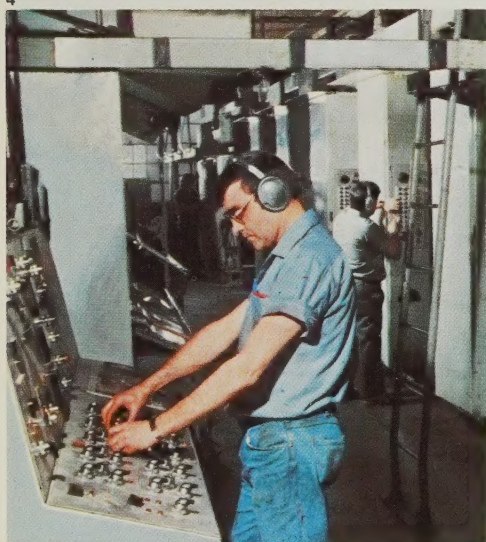
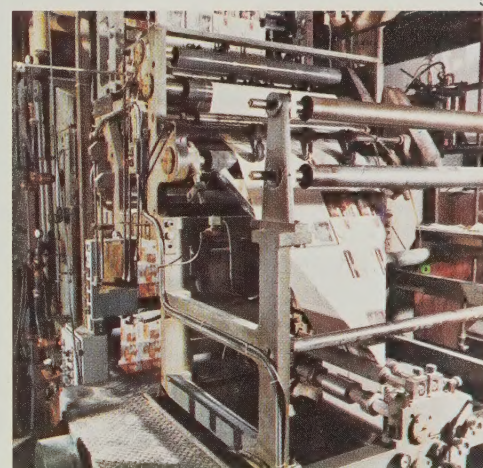
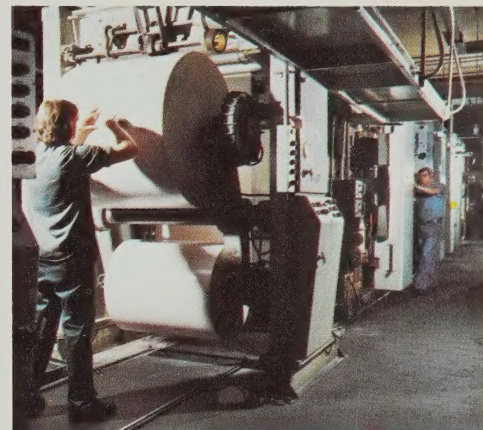
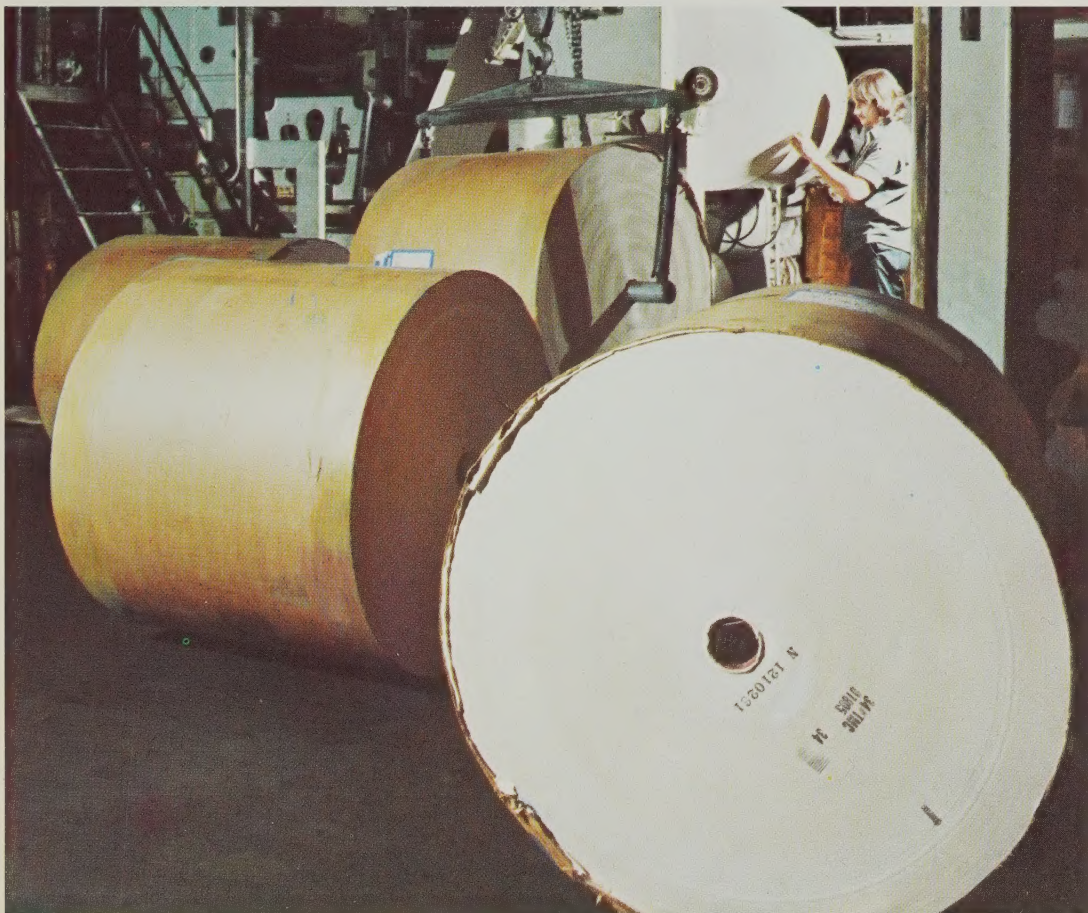
Magazines



A significant portion of the productive capacity of Ronalds-Federated Limited is devoted to the printing of magazines using high-speed web offset presses located in several of the major centres of Canada.

In the late 1920s a subsidiary company installed the first such press in Canada and during the intervening years the development of this process has been impressive.

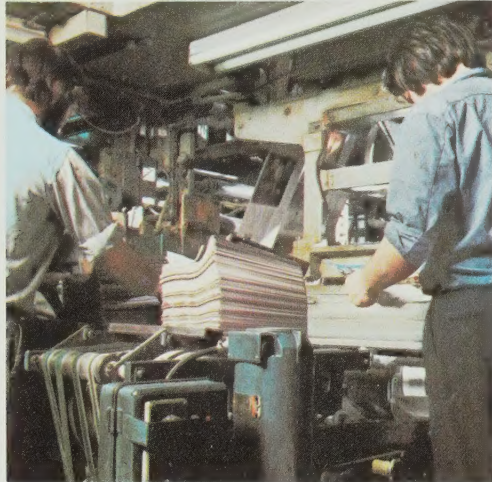
The era of major magazine printing for your company started with the production of *Reader's Digest* in the mid '40s. Until a few years ago this magazine and *Sélection* were produced on a multicolour web letterpress which was the largest of its kind ever installed in Canada. This machine has been replaced by a high-speed web offset press which is located in its own plant in Rivière-des-Prairies, on the island of Montreal.



- 1 Assembling offset film into press forms.
- 2 Ready to expose a printing plate.
- 3 The delivery end of a web offset press.
- 4 The infeed of the press. Each roll weighs about 2,000 lbs. and is consumed in about 30 minutes.
- 5 The feed end of a web offset press showing how the second roll is placed in preparation. When the first roll is consumed, the second roll starts without slowing down the press operation.
- 6 The folder of the press showing how the signatures will be delivered after printing.
- 7 A pressman at the control console of a web offset press. From this location he can make any necessary adjustments.



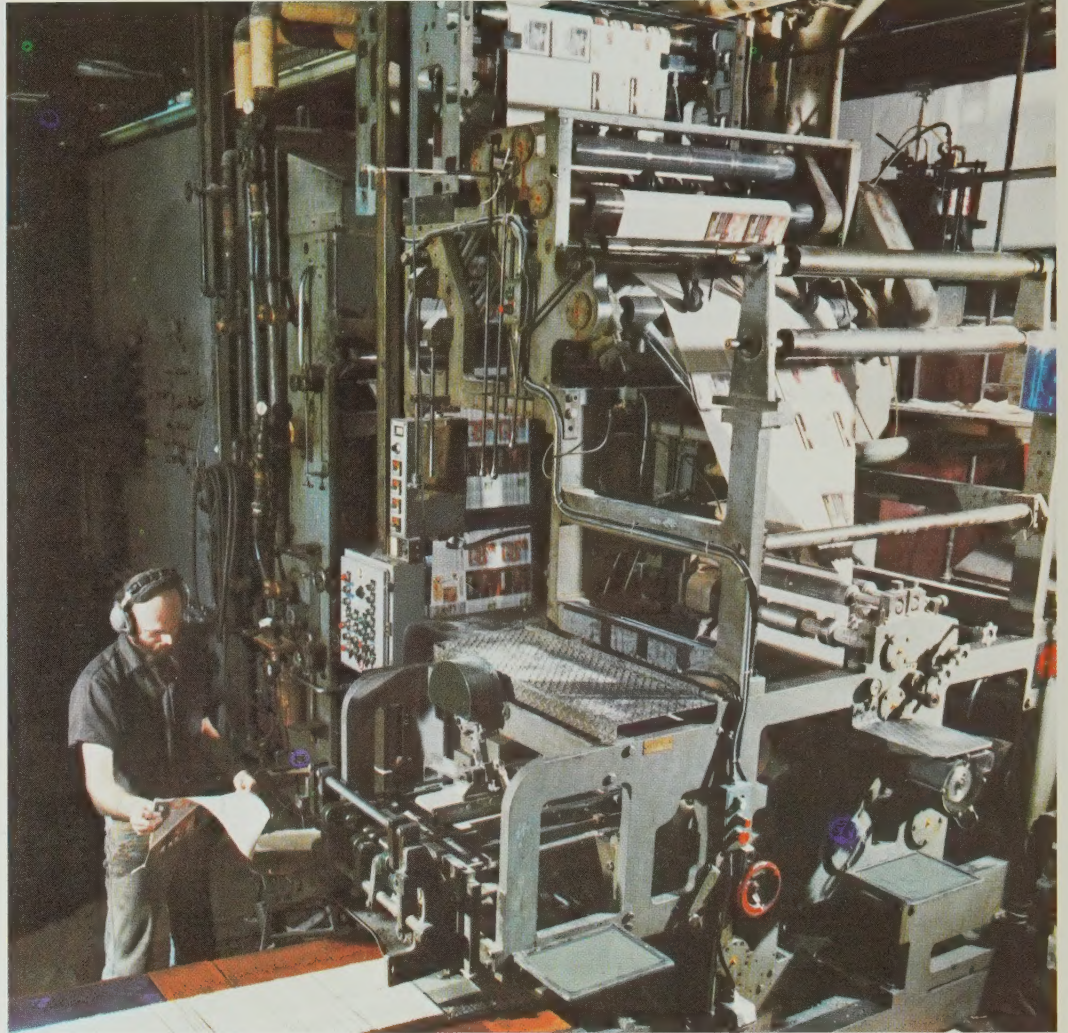
8



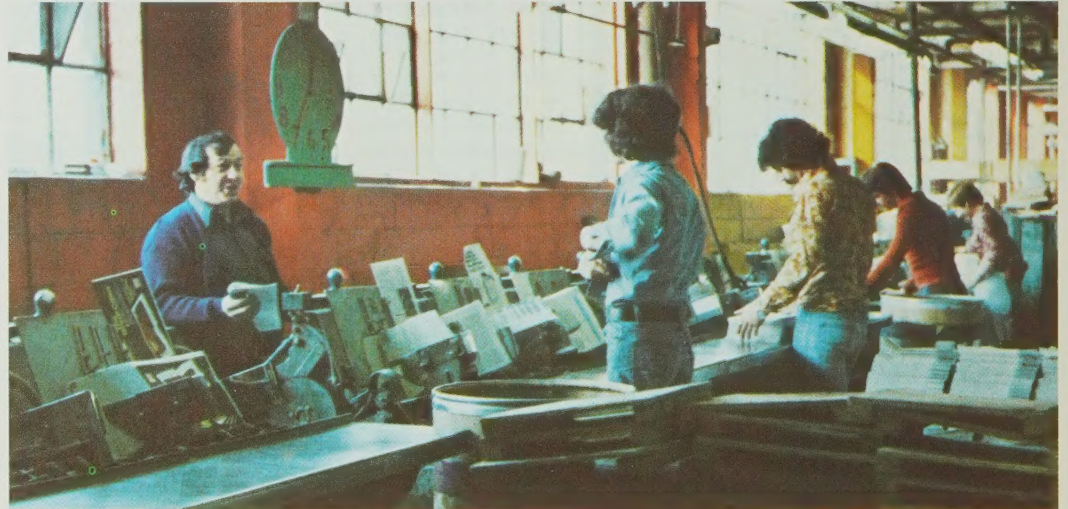
9



11



10



12

8 The pressman checks through a powerful magnifying glass to ensure that the print quality is up to standard.

9 The stacker on a press where signatures are gathered after printing.

10 Magazines being delivered at the end of a web offset press. The folder man wearing ear protectors checks signatures to make sure that the fold is correct.

11 Checking signatures at the end of the press for quality.

12 Feeding signatures into an adhesive binder.

13 Up to 30 signatures can be fed into a binder at one time in order to produce the size and kind of major magazines we are manufacturing.

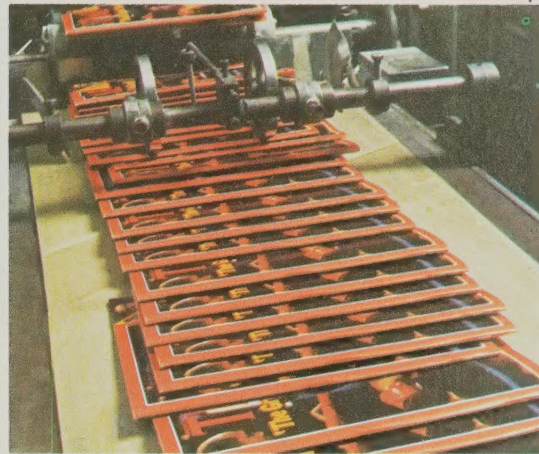
14-15 Finished magazines coming off the end of a gatherer already stitched and trimmed.



13



14



15

The production of the first major magazine by the web offset process took place in 1961 at the Evergreen Press plant in Vancouver, followed early in 1962 by the introduction of *Time* magazine to our Montreal plant.

Currently your company's magazine production divisions operate eleven modern, multicolour web offset presses, complemented by sheet-fed offset presses, binding, mailing and distribution facilities. They are very well equipped to serve publishers of local, national and international magazines with the high quality of reproduction demanded by them and to meet the stringent deadlines essential to the acceptance of their magazines in the market-place.

The company does not publish magazines. This policy avoids any potential conflict of interest, so that our first and foremost responsibility is to discharge our customers' printing requirements.



16



17



18

One of the many desirable features of magazine production is that, whether it be a weekly or monthly publication, the printing and binding schedules are determined well in advance so that the requirements for materials and press time are allocated effectively. Inherent in the production of any magazine is the demand by the publisher for short-turnaround time, so that their readers and subscribers are provided with the most current editorial and advertising material. Your company continues to demonstrate its ability to accommodate a variety of production cycles without compromising the high level of printing quality for which it is noted.

Many of our magazine customers have enjoyed a long association with us. They cater to a wide range of interests and serve an audience from coast to coast. As their production requirements increase, as we attract new customers, your company continues to grow, to meet the challenge, and to prosper as an important part of the magazine industry in Canada.



19



20

16 Stacking signatures as they go into the knife for final trimming

17 Material handling through the use of electric lift trucks. Each skid holds about 1 ton of paper or magazines.

18 Taking tied bundles off the binder ready for distribution

19 After the bundles are tied and sorted they are placed in mail bags ready for the post office

20 Due to the quantity and variety of magazines we print, it seems that there is one for almost every household in Canada



Consolidated Balance Sheet

January 31, 1978

Assets	1978	1977
<hr/>		
Current assets		
Cash	\$ 593,798	\$ 659,762
Accounts receivable	19,354,038	17,817,370
Inventories, at the lower of cost and net realizable value	14,097,698	11,621,809
Prepaid expenses	590,354	382,288
	<hr/>	<hr/>
	34,635,888	30,481,229
<hr/>		
Investment		
In affiliated company, at equity	2,955	18,605
<hr/>		
Fixed assets — at cost		
Land and buildings	12,328,844	11,945,468
Machinery and equipment	35,973,652	33,987,412
	<hr/>	<hr/>
	48,302,496	45,932,880
Accumulated depreciation	27,461,962	24,446,760
	<hr/>	<hr/>
	20,840,534	21,486,120
<hr/>		
Goodwill		
At cost less amortization	2,012,997	895,278
<hr/>		
	<hr/>	<hr/>
	\$57,492,374	\$52,881,232
<hr/>		

On behalf of the Board:
W. R. Cartledge, Director
J. P. Stanley, Director

Liabilities	1978	1977
Current liabilities		
Bank advances, secured	\$ 4,403,314	\$ 4,411,586
Accounts payable and accrued liabilities	14,298,180	12,555,722
Income and other taxes payable	2,103,759	1,826,132
Current portion of long-term debt	667,526	580,370
	21,472,779	19,373,810
Long-term debt		
Net of current portion	9,669,950	9,099,860
Deferred income taxes	4,097,868	3,852,775
Minority interest	1	1
	35,240,598	32,326,446
Invested in common equity		
Common shares		
Authorized: 1,500,000 shares without nominal or par value		
Issued: 1,250,853 shares	8,454,945	8,454,945
Retained earnings	13,796,831	12,099,841
	22,251,776	20,554,786
	\$57,492,374	\$52,881,232

Consolidated Statement of Earnings

Year ended January 31, 1978

	1978	1977
Sales	\$119,392,105	\$91,918,805
Cost of operations		
Before the following	109,889,587	84,684,391
Depreciation	3,234,632	2,307,190
Amortization of goodwill	136,341	42,722
Equity in loss (earnings) of affiliated company	15,650	(12,475)
Interest — long-term debt	1,140,853	438,121
— other	348,338	388,461
	114,765,401	87,848,410
Earnings from operations	4,626,704	4,070,395
Income taxes		
Current	1,641,304	1,427,406
Deferred	187,664	399,894
	1,828,968	1,827,300
Net earnings	\$ 2,797,736	\$ 2,243,095
Net earnings per share		
Based on the weighted average number of shares outstanding	\$ 2.24	\$ 1.93

Consolidated Statement of Retained Earnings

Year ended January 31, 1978

	1978	1977
Balance		
Beginning of year	\$ 12,099,841	\$10,788,398
Net earnings	2,797,736	2,243,095
	14,897,577	13,031,493
Dividends	1,100,746	931,652
Balance		
End of year	\$ 13,796,831	\$12,099,841

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended January 31, 1978

	1978	1977
Working capital increased by		
Net earnings	\$ 2,797,736	\$ 2,243,095
Items not requiring working capital		
Depreciation and amortization of goodwill	3,370,973	2,349,912
Deferred income taxes	187,664	399,894
Equity in loss (earnings) of affiliated company	15,650	(12,475)
	6,372,023	4,980,426
Increase in long-term debt	1,048,296	5,713,684
Working capital of subsidiary company acquired	7,192	3,513,133
	7,427,511	14,207,243
Working capital decreased by		
Investment in subsidiary company	1,400,000	4,411,361
Additions to fixed assets	2,269,869	4,231,616
Dividends paid	1,100,746	931,652
Decrease in long-term debt	601,206	589,166
	5,371,821	10,163,795
Increase in working capital	2,055,690	4,043,448
Working capital		
Beginning of year	11,107,419	7,063,971
Working capital		
End of year	\$13,163,109	\$11,107,419

Notes to the Consolidated Financial Statements

Year ended January 31, 1978

1. Accounting policies

a) Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of Ronalds-Federated Limited and its wholly-owned subsidiaries. The investment in a 50% owned company is included in the consolidated financial statements in accordance with the equity method of accounting.

Effective April 30, 1977, the company acquired all the outstanding shares of Robt. G. Tamblyn Paper Box, Limited for a cash consideration of \$1,400,000. The results of its operations are included in the consolidated financial statements from that date. A summary of the transaction, which has been accounted for as a purchase, is as follows:

Net assets at date of acquisition at book value and fair value

Assets	\$1,375,171
Liabilities	1,229,231

	145,940
Goodwill	1,254,060

\$1,400,000

b) Fixed assets

Depreciation is provided in the accounts on a straight-line basis designed to amortize the cost of fixed assets over their useful lives as follows:

Buildings	20 and 40 years
Machinery and equipment	10 years

c) Goodwill

The goodwill results from the excess of the cost of shares of subsidiary companies over the value of the net assets acquired and is being amortized on a straight-line basis over fifteen years.

2. Long-term debt

Mortgages are secured by a specific charge on certain fixed assets of subsidiary companies. Sinking fund debentures series "A" are secured by specific charge on the shares of subsidiary companies and a floating charge on the assets of the company and certain subsidiary companies.

	1978	1977
12½% Equipment mortgage due 1981	\$ 577,101	\$ 762,170
10½% Equipment mortgage due 1982	185,732	—
7¾% First mortgage debentures due 1984	550,000	650,000
10% First mortgage due 1984	122,094	138,718
11¾% Equipment mortgage due 1984	483,378	539,011
12% Equipment mortgage due 1985	1,755,173	949,034
12½% First mortgage due 1986	737,500	820,000
6¾% First mortgage debentures due 1987	162,972	178,111
11⅛% Sinking fund debentures series "A" due 1996	5,000,000	5,000,000
Miscellaneous	96,000	62,816
	\$9,669,950	\$9,099,860

The principal amounts payable in the next five fiscal years are:

1979	\$667,526
1980	\$685,978
1981	\$748,978
1982	\$954,359
1983	\$839,619

3. Remuneration of directors and officers

The company's twelve directors received in aggregate remuneration of \$13,419 for acting as such. The eleven officers, six of whom are directors, including a director who is also an officer of a subsidiary company, received in aggregate remuneration of \$390,270.

4. Anti-inflation legislation

The company and its subsidiaries are subject to legislation enacted by the Government of Canada on October 14, 1975, which imposes certain restrictions with respect to prices, profit margins, dividends and compensation.

Auditors' Report

To the Shareholders of
Ronalds-Federated Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Ronalds-Federated Limited as at January 31, 1978 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of Ronalds-Federated Limited and those subsidiaries of which we are the auditors, was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at January 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Campbell, Sharp, Nash & Field
Chartered Accountants

Montreal, April 14, 1978

	1978	1977
Sales	\$119,392,105	\$91,918,805
Cash Flow from Operations	\$ 6,372,023	\$ 4,980,426
Net Earnings	\$ 2,797,736	\$ 2,243,095
Common Shares Outstanding	1,250,853	1,250,853
Net Earnings per Common Share	\$ 2.24	\$ 1.93 ⁽¹⁾
Dividends per Common Share	\$ 0.88	\$ 0.80
Working Capital (year end)	\$ 13,163,109	\$11,107,419
Net Worth (year end)	\$ 22,251,776	\$20,554,786
Net Worth per Common Share	\$ 17.79	\$ 16.43

(1) Based on the weighted average number of shares outstanding.

(2) Including extraordinary gain of \$0.37 per share.

1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969
\$66,576,764	\$63,195,175	\$51,718,462	\$40,584,310	\$28,520,475	\$26,119,700	\$23,833,303	\$16,089,666
\$ 3,182,342	\$ 3,670,773	\$ 4,284,464	\$ 2,913,717	\$ 2,251,151	\$ 1,889,159	\$ 1,684,526	\$ 1,221,809
\$ 1,696,542	\$ 1,738,792	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997	\$ 1,288,707	\$ 1,058,723	\$ 958,704	\$ 823,769
1,079,044	1,079,044	1,079,044	1,049,657	786,789	786,789	776,897	627,670
\$ 1.57 ⁽²⁾	\$ 1.61	\$ 2.14	\$ 1.81 ⁽¹⁾	\$ 1.64	\$ 1.35	\$ 1.23	\$ 1.31
\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.77	\$ 0.68	\$ 0.67	\$ 0.67	\$ 0.60
\$ 7,063,971	\$ 7,137,329	\$ 6,463,382	\$ 5,465,566	\$ 4,444,226	\$ 4,515,658	\$ 4,303,846	\$ 3,211,188
\$16,600,920	\$15,767,613	\$14,892,056	\$13,438,984	\$ 9,164,034	\$ 8,410,344	\$ 7,760,065	\$ 5,882,539
\$ 15.38	\$ 14.61	\$ 13.80	\$ 12.80	\$ 11.65	\$ 10.69	\$ 9.99	\$ 9.37

Income Taxes

1978	\$119,392,105
1977	\$91,918,805
1976	\$66,576,764
1975	\$63,195,175
1974	\$51,718,462
1973	\$40,584,310
1972	\$28,520,475
1971	\$26,119,700
1970	\$23,833,303
1969	\$16,089,666

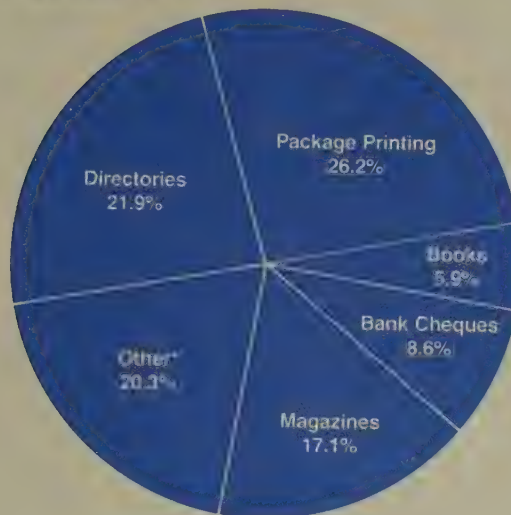
Net Earnings

1978	\$2,797,736
1977	\$2,243,095
1976	\$1,696,542
1975	\$1,738,792
1974	\$2,304,552
1973	\$1,630,997
1972	\$1,288,707
1971	\$1,058,723
1970	\$958,704
1969	\$823,769

Net Earnings per Common Share

1978	\$2.24
1977	\$1.93
1976	\$1.67
1975	\$1.61
1974	\$2.14
1973	\$1.81
1972	\$1.64
1971	\$1.35
1970	\$1.23
1969	\$1.31

Product Mix



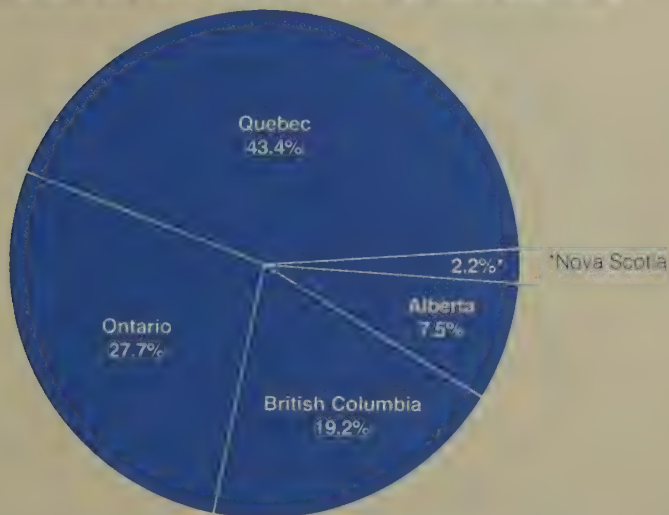
*Other: Annual Reports, Booklets, Brochures, Business Forms, Calendars, Catalogues, Direct Mail, Financial Printing, House Publications, Letters, Magazine Inserts, Pamphlets, Stationery, Time Tables.

Disposition of Revenue



- 1 Dividends 0.9%
- 2 Retained in Business 1.4%
- 3 Taxes 2.5%
- 4 Other Expenses 2.5%
- 5 Depreciation 2.8%

Geographic Distribution of Employees





Nova Scotia

Rolph, Clark, Stone, Eastern Limited
6021 Young Street, Halifax B3K 2A1
Rolark Cheque Service
6021 Young Street, Halifax B3K 2A1

Quebec

Ronalds-Federated Limited
Executive Office: 1801 McGill College Avenue, Montreal H3A 2N4
Imprimerie Ronalds Printing
6300 avenue du Parc, Montréal H2V 4H8
Imprimerie Ronalds Printing
Plant 2: 8000 Blaise-Pascal, Rivière-des-Prairies H1E 2S7
Ronprint Data
110 Hymus Blvd., Pointe Claire H3R 1E8
Rolph-Clark-Stone Limited
5655 Pierre-de-Coubertin Street, Montreal H1N 1R2
Rolph-Clark-Stone Limited
600 Bériault Street, Longueuil J4G 1S8
Les Impressions Le Flambeau Ltée
2341 — 46th Avenue, Lachine H8T 2C9

Ontario

Ronalds Printing
10481 Yonge Street, Richmond Hill L4C 3C6
Rolph-Clark-Stone Limited
Packaging Division: 300 Orenda Road, Brampton L6T 1G2
Rolph-Clark-Stone Limited
6 Hersey Drive, Smiths Falls K7A 4T6
Rolark Cheque Service
366 Magnetic Drive, Downsview M3J 2C4
Rolph-McNally Limited
1689 Flint Road, Downsview M3J 2W8

Alberta

Bulletin-Commercial Printers Limited
14425 — 118th Avenue, Edmonton T5L 2M7
Alcraft Printing Co. Limited
703 — 41st Avenue N.E., Calgary T2E 3P8
The Herald Printers
5th Avenue & 7th Street South, Lethbridge T1J 3Z4

British Columbia

Evergreen Press Limited
1070 S.E. Marine Drive, Vancouver V5X 2V4
Evergreen Press Limited
950 Homer Street, Vancouver V6B 2W8
Bank Cheque Supply Co. Ltd.
1375 MacLean Drive, Vancouver V6B 4C5
Evergreen Press Limited
2840 Nanaimo Street, Victoria V8T 4K1



Nouvelle-Écosse

Rolph, Clark, Stone, Eastern Limited
6021 Young Street, Halifax B3K 2A1
Rolarik Cheque Service
6021 Young Street, Halifax B3K 2A1

Québec

Ronalds-Federated Limited
Bureau de direction: 1801, avenue McGill College, Montréal H3A 2N4
Imprimerie Ronalds
6300, avenue du Parc, Montréal H2V 4H8
Imprimerie Ronalds
Atelier no 2: 8000, rue Blaise-Pascal, Rivière-des-Prairies H1E 2S7

Ontario

Ronprint Data
110, boul. Hymus, Pointe Claire H3R 1E8
Rolph-Clark-Stone Limited
5655, rue Pierre-de-Coubertin, Montréal H1N 1R2
Rolph-Clark-Stone Limited
600, rue Bérault, Longueuil J4G 1S8
Les Impressions Le Flambeau Ltée
2341, 46e Avenue, Lachine H8T 2C9

Alberta

Imprimerie Ronalds
10481 Yonge Street, Richmond Hill L4C 3C6
Rolph-Clark-Stone Limited
Division de l'emballage: 300 Orenda Road, Brampton L6T 1G2
Rolph-Clark-Stone Limited
6 Hersey Drive, Smiths Falls K7A 4T6
Rolarik Cheque Service
366 Magnetic Drive, Downsview M3J 2C4
Rolph-McNally Limited
1689 Flint Road, Downsview M3J 2W8

Colombie-Britannique

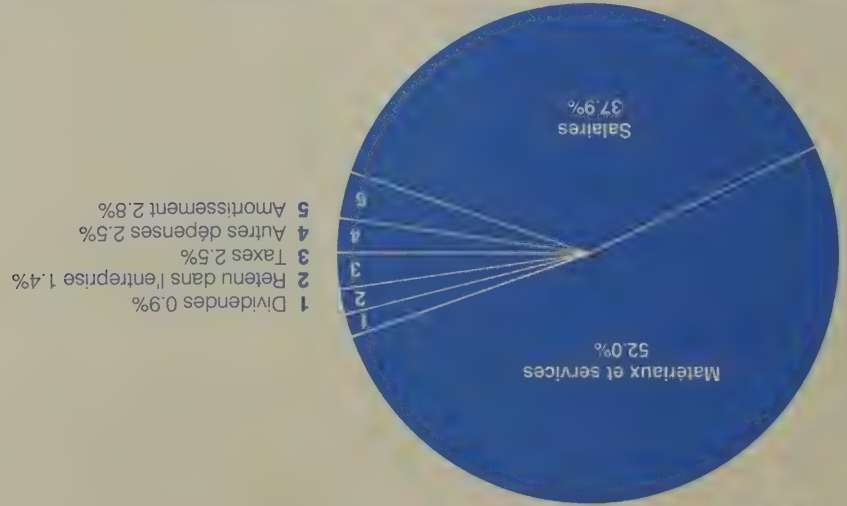
Bulletin-Commercial Printers Limited
14425 — 118th Avenue, Edmonton T5L 2M7
Aircraft Printing Co. Limited
703 — 41st Avenue N.E., Calgary T2E 3P8
The Herald Printers
5th Avenue & 7th Street South, Lethbridge T1J 3Z4
Evergreen Press Limited
1070 S.E. Marine Drive, Vancouver V5X 2V4
Evergreen Press Limited
950 Homer Street, Vancouver V6B 2W8
Bank Cheque Supply Co. Ltd.
1375 MacLean Drive, Vancouver V6B 4C5
Evergreen Press Limited
2840 Nanaimo Street, Victoria V8T 4K1

Production diversifiée

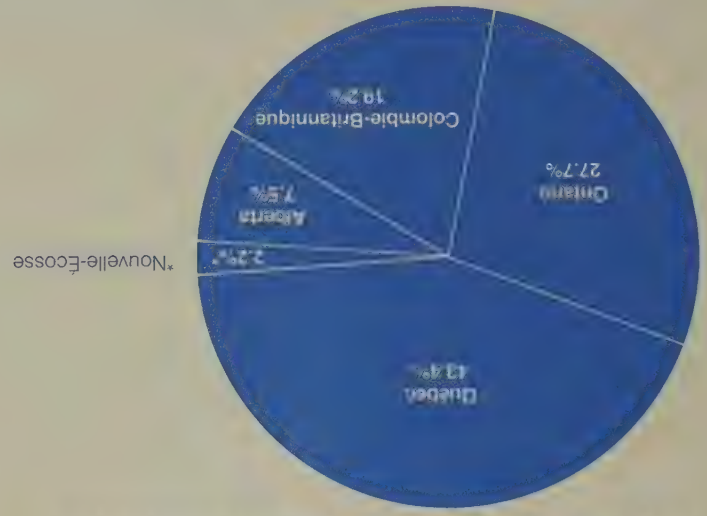


* Autres: Brochures, calendriers, catalogues, circulaires, dépliants, encarts, formules d'affaires, horaires, imprimés financiers, journaux d'entreprises, livrets, papeterie, publicité directe, rapports annuels.

La partition du revenu



Répartition géographique des employés



White males

1978	\$119,392,105
1977	\$91,918,805
1976	\$66,576,784
1975	\$63,195,175
1974	\$51,718,462
1973	\$40,584,310
1972	\$28,520,475
1971	\$26,119,700
1970	\$21,833,303
1969	\$16,089,666

White females

1978	\$2,797,736
1977	\$2,243,095
1976	\$1,696,542
1975	\$1,738,792
1974	\$2,304,552
1973	\$1,630,997
1972	\$1,288,707
1971	\$1,058,723
1970	\$958,704
1969	\$823,769

White males with first action conviction

1978	\$2.24
1977	\$1.93
1976	\$1.57
1975	\$1.61
1974	\$2.14
1973	\$1.61
1972	\$1.64
1971	\$1.35
1970	\$1.23
1969	\$1.31

1977	1978
------	------

Ventes	\$119,392,105	\$91,918,805
--------	---------------	--------------

Fonds provenant de l'exploitation	\$ 6,372,023	\$ 4,980,426
-----------------------------------	--------------	--------------

Bénéfices nets	\$ 2,797,736	\$ 2,243,095
----------------	--------------	--------------

Actions ordinaires émises	1,250,853	1,250,853
---------------------------	-----------	-----------

Bénéfices nets par action ordinaire	\$ 2.24	\$ 1.93 ⁽¹⁾
-------------------------------------	---------	------------------------

Dividendes par action ordinaire	\$ 0.88	\$ 0.80
---------------------------------	---------	---------

Fonds de roulement (fin de l'exercice)	\$ 13,163,109	\$11,107,419
--	---------------	--------------

Valeur nette (fin de l'exercice)	\$ 22,251,776	\$20,554,786
----------------------------------	---------------	--------------

Valeur nette par action ordinaire	\$ 17.79	\$ 16.43
-----------------------------------	----------	----------

(1) Basé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation.
(2) Incluant le gain extraordinaire de \$0.37 par action.

Les montants de capital remboursables au cours des cinq prochains exercices financiers sont:

1979	\$667,526
1980	\$685,978
1981	\$748,978
1982	\$954,359
1983	\$839,619

3. Rémunération des administrateurs et des directeurs

Les douze administrateurs de la compagnie ont touché une rémunération totale de \$13,419 pour agir comme tels. Les onze directeurs, dont six sont des administrateurs, y compris un administrateur qui est également directeur d'une filiale, ont touché une rémunération totale de \$390,270.

4. Programme de lutte contre l'inflation

La compagnie et ses filiales sont soumises au contrôle des prix, des bénéfices, des dividendes et de la rémunération, institué par le Gouvernement du Canada en vertu de la Loi Anti-Inflation, qui est entrée en vigueur le 14 octobre 1975.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Ronalds-Federated Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Ronalds-Federated Limited au 31 janvier 1978 ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen des états financiers de Ronalds-Federated Limited et de ses filiales dont nous sommes les vérificateurs a été effectué conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous en sommes remis aux opinions des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres compagnies filiales.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 janvier 1978 ainsi que ses résultats d'exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Campbell, Sharp, Nash & Field
Comptables agréés

Montréal, le 14 avril 1978

1. Politique comptable

a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Ronalds-Federated Limited et de ses filiales en propriété exclusive. Le placement dans une compagnie détenue à 50% est inclus dans les états financiers consolidés selon la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation.
En date du 30 avril 1977 la compagnie fit l'acquisition de toutes les actions émises de Robt. G. Tarnblyn Paper Box, Limited pour un montant de \$1,400,000. Les résultats d'exploitation depuis cette date de cette compagnie sont inclus dans les états financiers consolidés. Un exposé de cette transaction qui fut traitée comme un achat suit:

Actif net à la date d'acquisition à la valeur aux livres et à la valeur marchande	
Actif	\$1,375,171
Passif	1,229,231
Achalandage	
	145,940
	1,254,060
\$1,400,000	

b) Immobilisations

L'amortissement est porté aux comptes sur une base uniforme prévoyant l'amortissement du coût des immobilisations au cours de leur durée utile comme suit:

Bâtisses 20 et 40 ans
Machinerie et outillage 10 ans

c) Achalandage

L'achalandage représente l'excédent du coût des actions des filiales sur la valeur de l'actif net acquis et est amorti selon la méthode de la ligne droite sur une période de quinze ans.

2. Dette à long terme

Les hypothèques sont garanties par des charges spécifiques touchant certaines immobilisations des filiales. Les déventures à fonds d'amortissement série « A » sont garanties par les actions des compagnies filiales et une charge globale sur les actifs de la compagnie et de certaines des filiales.

1978

1977

12½% Hypothèque sur la machinerie échéant en 1981	\$ 577,101	\$ 762,170
10½% Hypothèque sur la machinerie échéant en 1982	185,732	—
7¾% Déventures à première hypothèque échéant en 1984	550,000	650,000
10% Obligation à première hypothèque échéant en 1984	122,094	138,718
1¾% Hypothèque sur la machinerie échéant en 1984	483,378	539,011
12% Hypothèque sur la machinerie échéant en 1985	1,755,173	949,034
12½% Obligation à première hypothèque échéant en 1986	737,500	820,000
6¾% Déventures à première hypothèque échéant en 1987	162,972	178,111
11½% Déventures à fonds d'amortissement série « A » échéant en 1996	5,000,000	5,000,000
Autres	96,000	62,816
\$9,669,950		\$9,099,860

1977	1978	
Fonds de roulement a été augmenté par		
\$ 2,243,095	\$ 2,797,736	Bénéfices nets
2,349,912	3,370,973	Amortissement
399,894	187,664	Impôts sur le revenu différés
(12,475)	15,650	Participation dans les pertes (bénéfices) d'une compagnie affiliée
4,980,426	6,372,023	Augmentation de la dette à long terme
5,713,684	1,048,296	Fonds de roulement de la filiale acquise
14,207,243	7,427,511	
Fonds de roulement a été diminué par		
4,411,361	1,400,000	Placement dans une compagnie filiale
4,231,616	2,269,869	Accroissement des immobilisations
931,652	1,100,746	Dividendes versés
589,166	601,206	Diminution de la dette à long terme
10,163,795	5,371,821	
Augmentation du fonds de roulement		
4,043,448	2,055,690	
7,063,971	11,107,419	Au début de l'exercice
\$11,107,419	\$13,163,109	À la fin de l'exercice
Fonds de roulement		

--	--

1978	
------	--

Ventes	\$119,392,105	\$91,918,805
--------	---------------	--------------

--	--

Coût des opérations	109,889,587	84,684,391
Avant les items suivants		
Amortissement	3,234,632	2,307,190
Amortissement de l'achalandage	136,341	42,722
Participation dans les pertes (bénéfices) d'une compagnie affiliée	15,650	(12,475)
Intérêts — sur la dette à long terme	1,140,853	438,121
— autres	348,338	388,461

--	--

114,765,401	87,848,410
-------------	------------

Bénéfices d'opérations	4,626,704	4,070,395
------------------------	-----------	-----------

--	--

Impôts sur le revenu	1,641,304	1,427,406
Pour l'exercice courant		
Différés	187,664	399,894

--	--

1,828,968	1,827,300
-----------	-----------

Bénéfices nets	\$ 2,797,736	\$ 2,243,095
----------------	--------------	--------------

--	--

Bénéfices nets par action		
Basé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	\$ 2.24	\$ 1.93

--	--

État consolidé des bénéfices non répartis		pour l'exercice terminé le 31 janvier 1978
---	--	--

--	--

1978	1977
------	------

--	--

Solde	\$ 12,099,841	\$10,788,398
Au début de l'exercice		
Bénéfices nets	2,797,736	2,243,095

--	--

14,897,577	13,031,493
------------	------------

Dividendes	1,100,746	931,652
------------	-----------	---------

--	--

Solde	\$ 13,796,831	\$12,099,841
A la fin de l'exercice		

--	--

1978	1977
------	------

Disponibilités

\$ 593,798	\$ 659,762
19,354,038	17,817,370
14,097,698	11,621,809
590,354	382,288

Encaisse
Comptes à recevoir
Stock — au moins du coût et de la valeur nette réalisable
Dépenses payées d'avance

34,635,888	30,481,229
------------	------------

Placement

Dans une compagnie affiliée, à sa valeur comptable

2,955	18,605
-------	--------

Immobilisations — au prix coûtant

12,328,844	11,945,468
35,973,652	33,987,412

Terrains et bâtiments
Machinerie et outillage

48,302,496	45,932,880
27,461,962	24,446,760

Amortissement accumulé

20,840,534	21,486,120
------------	------------

Achalandage

2,012,997	895,278
-----------	---------

Au prix coûtant moins amortissement

\$57,492,374	\$52,881,232
--------------	--------------

Au nom du Conseil:
W. R. Cartledge, administrateur
J. P. Stanley, administrateur



64



20

- 16 Empliage des sections prêtes pour le rognage.
- 17 Manutention des fournitures à l'aide de chariots électriques. - Chaque plateau peut soutenir environ une tonne.
- 18 Collis ficelés prêts à être livrés.
- 19 Une fois ficelés et triés, les colis sont mis à la poste.
- 20 Les revues que nous imprimons se retrouvent dans beaucoup de foyers canadiens.

19 Une fois ficelées et triées, les colis sont mis à la poste.
20 Les revues que nous imprimons se retrouvent dans beaucoup de foyers canadiens.

18 Collis ficelés prêts à être livrés.

17 Maintenance des fourmises à l'aide de charois électriques. Chaque plateau peut soutenir environ une tonne

16 Empilage des sections prêtes pour le rognage.



17



16



18

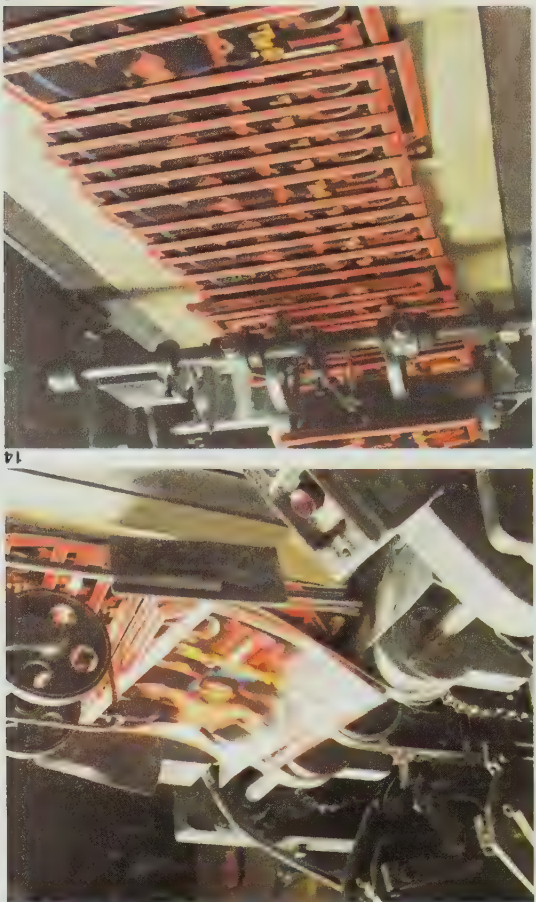
Une des particularités qui affectent la production des magazines, c'est la vitesse avec laquelle l'on doit faire le reportage des éditoriaux les plus récents. Les réclamations publicitaires elles aussi doivent être à la page, si elles veulent capter l'intérêt des lecteurs. Cette constante pression que la rapidité des événements exerce sur l'imprimeur demande une vigilance continue afin de maintenir une haute qualité de reproduction et de respecter les tombées. Comme nous ne sommes pas des auteurs, nous n'avons aucun conflit d'intérêt et tous nos efforts sont concentrés afin de bien servir nos clients.

Il est donc très souhaitable que la fabrication des revues se fasse selon un calendrier bien établi, qu'il s'agisse d'un hebdo ou d'un mensuel. L'horaire de production doit être planifié longtemps d'avance afin de s'assurer que toutes les dispositions ont été prises pour permettre au travail d'être réparti sur les différentes presses en vue d'obtenir un rendement de production efficace.

L'imprimerie des périodiques prend de l'essor au Canada et nous obtenons notre juste part du nouveau travail. De plus, nous jouissons d'une longue association avec une clientèle bien établie dont les revues répondent à des besoins divers et atteignent un vaste public. Au fur et à mesure que le tirage de leurs publications s'accroît, votre compagnie prospère avec eux et s'apprête à rencontrer les exigences d'un marché toujours changeant.



13



15

14

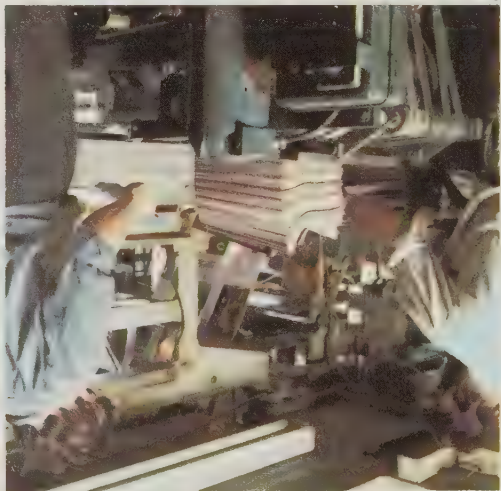
C'est avec la publication du *Reader's Digest* vers le milieu des années 1940 que nous avons pénétré le marché des revues à grand tirage. Originellement, cette revue fut imprimée sur une rotative typographique à deux couleurs, mais avec l'introduction de la revue *Sélection*, la version française du *Reader's Digest*, nous avons dû installer une presse rotative quadrichromie qui pendant de nombreuses années fut considérée comme l'une des presses les plus perfectionnées au Canada.

Avec la rapidité de la technologie, le procédé lithographique a dû être adopté pour produire ces revues qui sont maintenant imprimées sur une nouvelle presse lithographique des plus modernes et qui a nécessité la construction d'un nouvel immeuble à Rivière-des-Prairies, afin de l'accommoder.

Parallèlement, notre filiale Evergreen Press à Vancouver imprima en 1961 la première revue importante sur une presse lithographique à ruban continu et, dès l'année suivante, notre usine de Montréal imprimait la revue *Time*.



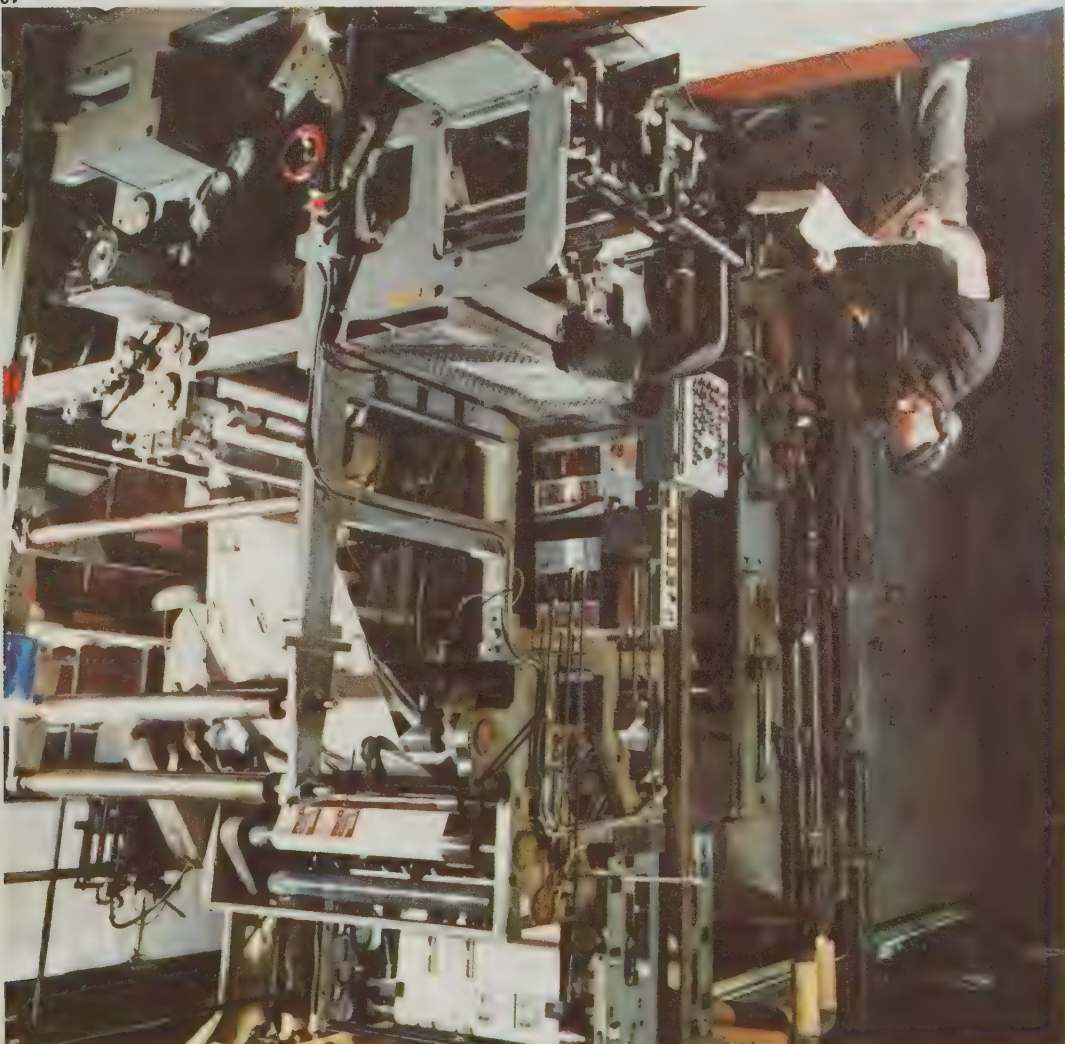
8



9



11



10

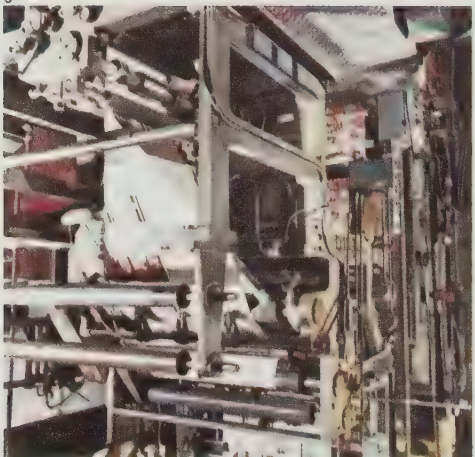
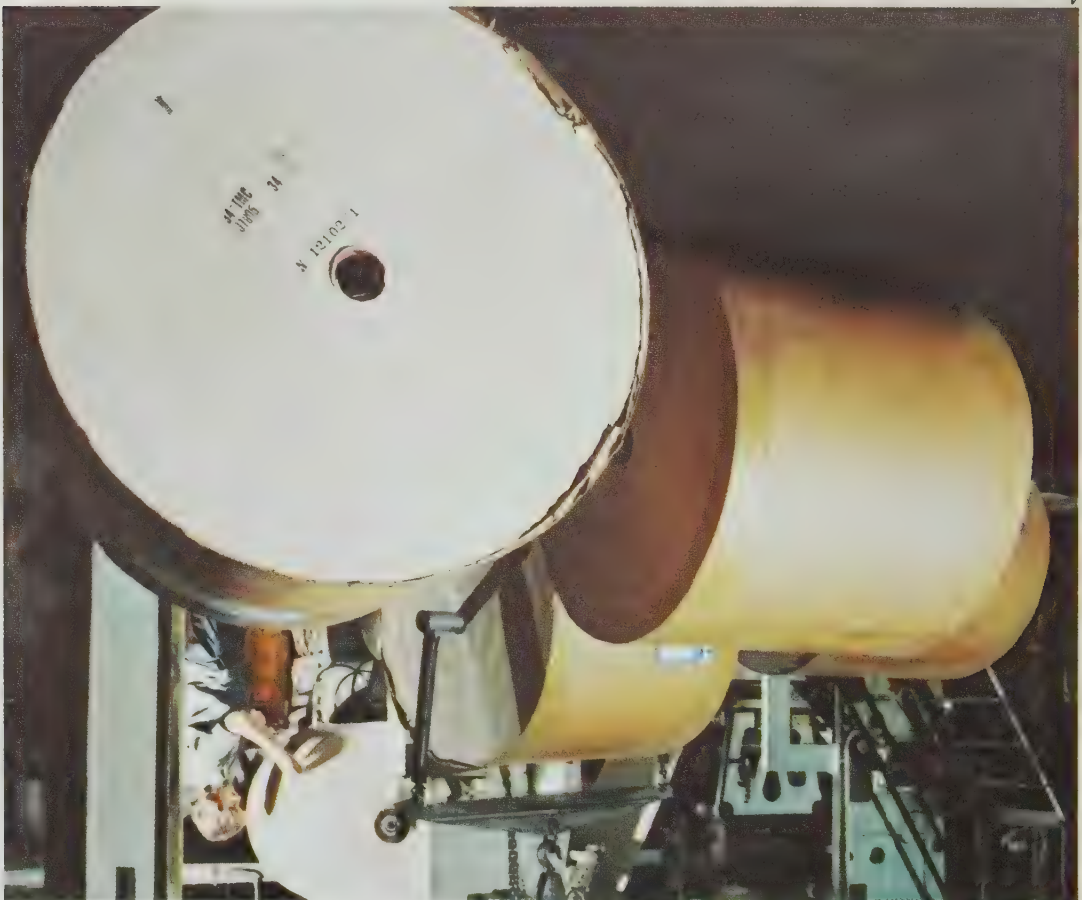


12

8 À l'aide d'une loupe puissante, le pressier vérifie si la qualité de l'impression répond aux normes.
9 L'empileuse de la presse où les sections imprimées sont réunies.
10 Revues sortant d'une presse offset à papier continu. Un préposé portant un serre-tête anti-bruit vérifie le pliage des sections.
11 Vérification de la qualité des sections à la sortie de la presse.
12 Alimentation des sections dans une machine à « reliure parfaite ».
13 On peut placer jusqu'à 30 sections à la fois dans une machine pour relier certaines revues.
14-15 Revues brochées et rognées sortant d'une assembleuse.



- 1 Montage d'un film offset pour les presses.
- 2 Plaque d'impression prête à être exposée.
- 3 Sortie d'une presse offset à papier continu.
- 4 Alimentation de la presse. Chaque rouleau pèse environ 2 000 lb et s'écoule dans environ 30 minutes.
- 5 Alimentation d'une presse offset indiquant comment le deuxième rouleau de papier s'engage au premier sans arrêter la presse
- 6 Plieuse de la presse illustrant la façon dont les sections imprimées sont livrées
- 7 Pressier aux commandes d'une presse offset à papier continu. Sans se déplacer de sa console, il peut apporter toutes les corrections voulues





Une grande partie du potentiel de production de Ronalds-Federated Limited sert à imprimer des revues à grand et à moyen tirage sur des presses lithographiques très rapides et à ruban continu.

Vers la fin des années 1920, l'une de nos filiales fut la première imprimerie canadienne à installer une presse lithographique à ruban continu et, depuis, le développement du procédé offset a sans cesse évolué.

Nous retrouvons aujourd'hui dans nos différentes usines de fabrication situées à travers plusieurs centres urbains au Canada toute une gamme de presses lithographiques multicolores à ruban continu et marquées à la feuille. Nos départements d'impression sont complétés par des installations de reliure des plus modernes et notre système de livraison est parmi les plus rapides.

Notre outillage ainsi que la compétence de notre personnel expérimenté dans toutes les phases de l'imprimerie nous permettent donc de produire avec un degré de haute qualité des imprimés de toutes sortes afin de satisfaire aux demandes de nos clients si petits soient-ils jusqu'aux éditeurs de revues locales ou internationales, hebdomadaires ou mensuelles, tout en tenant compte que ces derniers doivent eux aussi rencontrer les exigences de leurs lecteurs ainsi que des acheteurs de réclames publicitaires.

De nombreux changements ont marqué l'année qui vient de s'écouler, lesquels contribueront sur une base à long terme, à l'amélioration des opérations de votre compagnie. Malgré l'impact de ces changements, les gains ont augmenté et le volume des ventes s'est maintenu. Les bénéfices nets après l'impôt de l'ordre de \$1,829,000 se sont chiffrés à \$2,798,000, ce qui représente un bénéfice net de \$2.24 par action et est un record pour votre compagnie.

Nous avons fermé l'usine d'impression des chèques à Carlton Place en Ontario et ce travail est maintenant produit à nos usines de Toronto, Montréal et Halifax. Aussi, l'usine d'impression de Bramalea a absorbé la production des emballages provenant de notre nouvelle acquisition, l'organisation Tambyn et l'usine de Bramalea produira maintenant des boîtes pliantes et des étiquettes pour l'industrie de l'emballage.

Nos deux usines employant le procédé d'impression rotogravure à Smiths Falls et à Longueuil fonctionnent d'une manière satisfaisante et la production provenant de ces deux usines continue de s'améliorer. La rapidité des changements technologiques dans le domaine de la typographie a finalement surclassé la méthode traditionnelle de composition à chaud dont nous nous servions dans nos usines qui produisaient des annuaires, et à l'exception de certains travaux minimes dans les provinces de l'Ouest, nous cesserons d'employer cette méthode, les ordinateurs et les écrans vidéo ayant remplacé la composition traditionnelle.

Pour administrer nos opérations qui deviennent de plus en plus diversifiées, M. Frank Rolph a été nommé au titre de président de la compagnie, et cette nomination est entrée en vigueur le 1er février de cette année, la responsabilité de chef de la direction ayant été confiée au président du Conseil.

La Loi 101, Charte de la langue française, a été adoptée au cours de l'année dernière et nous sommes incapables à ce moment-ci de mesurer l'impact éventuel qu'elle aura sur nos opérations dans la province de Québec. À l'heure actuelle, nous croyons pouvoir nous soumettre aux règlements, mais nous craignons les implications que cette loi pourrait avoir sur nos clients qui, en majorité, communiquent en anglais, la langue d'usage de la majorité des Canadiens. Les effets des restrictions imposées sur l'usage de la langue anglaise dans le domaine des communications et des réclames publicitaires au Québec se font déjà sentir. Les coûts additionnels entraînés par la nécessité d'imprimer séparément en anglais et en français les catalogues, brochures et annuaires pourraient avoir de sérieuses conséquences et possiblement le retrait de certains travaux du Québec. Il est à espérer que le gouvernement du Québec puisse reconnaître que certaines restrictions pourraient avoir des implications nuisibles au peuple du Québec. Outre les incertitudes sur le plan économique et politique, l'avenir de votre compagnie apparaît prometteur et nous sommes confiants de pouvoir maintenir et même accroître notre part du marché de l'imprimerie au Canada.

Comme toujours, le succès de votre compagnie dépend de la qualité de sa main-d'œuvre et du dévouement de ses employés. Les administrateurs désirent exprimer leur appréciation pour les efforts déployés par tous les employés au cours de l'année. Les états financiers consolidés pour l'exercice financier terminé le 31 janvier 1978 ainsi que le rapport des vérificateurs sont soumis au nom du Conseil d'administration.

J. P. Stanley
Président du Conseil et
chef de la direction

Montréal, Québec
le 20 avril 1978

De gauche à droite: Frank M. Rolph, Président;
Norman Birrell, Vice-président exécutif et
James P. Stanley, Président du Conseil et chef de la direction.



1977	1978	
	\$119,392,105	Ventes
	\$ 1,641,304	Impôts sur le revenu (pour l'exercice courant)
	\$ 2,797,736	Bénéfices nets
	1,250,853	Actions ordinaires émises
	\$ 2.24	Bénéfices nets par action ordinaire
	\$ 0.88	Dividendes par action ordinaire
	\$ 13,163,109	Fonds de roulement (fin de l'exercice)
	\$ 22,251,776	Valeur nette (fin de l'exercice)
	\$ 17.79	Valeur nette par action ordinaire

(1) Basé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation.

Conseil d'administration

- Norman Birrell *Président, Imprimerie Ronalds*
†*William R. Cartledge, c.a. *Retraité, ex-président du Conseil, Ronalds-Federated Limited*
Thomas S. Gillespie *Associé,*
Ogilvy, Montgomery, Renault, Clarke, Kirkpatrick, Hannon & Howard
Glen C. Hyatt *Président, Evergreen Press Limited*
J. Taylor Kennedy *Président, Cantarge Ltée*
†*Michael M. Koerner *Président, Canada Overseas Investments Limited*
Louis A.-Lapointe, c.r. *Administrateur de compagnies*
Richard S. Malone *Président du Conseil, F.P. Publications Limited*
Frank M. Rolph *Président, Ronalds-Federated Limited*
Bruce L. Rudd *Directeur général, F.P. Publications Limited*
*James P. Stanley *Président du Conseil et chef de la direction, Ronalds-Federated Limited*
†*David L. Torrey *Vice-président de premier rang,*
Pittfield Mackay Ross Limitée
*Membres du comité exécutif
†Membres du comité de vérification du Conseil

Direction

- James P. Stanley *Président du Conseil et chef de la direction*
Frank M. Rolph *Président*
Norman Birrell *Vice-président exécutif*
Glen C. Hyatt *Vice-président*
Robert J. H. Kennedy, c.a. *Vice-président et contrôleur*
Walter M. Markham *Vice-président*
Jean P. Merrill *Vice-président, relations industrielles*
Michael J. Neal, c.a. *Trésorier*
Thomas S. Gillespie *Secrétaire*
Ruby A. Oxner *Secrétaire adjoint*
C. Duncan Duclos *Secrétaire adjoint*
Agent de transfert et registraire *Compagnie Montréal Trust*
Les actions sont enregistrées aux bourses de Montréal et de Toronto

AR10

AR10